

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza podniku

Financial analysis of company

Student: Simona Čechovská

Vedoucí bakalářské práce: doc. Dr. Ing. Dana Dluhošová

Ostrava 2008

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh vypracovala samostatně.

V Ostravě 25. dubna 2008

.....

# OBSAH

ÚVOD.....	2
1. METODOLOGIE A PŘÍSTUPY K HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	3
1.1 OBLASTI FINANČNÍ ANALÝZY .....	3
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	4
1.3 ZDROJE INFORMACÍ.....	6
1.4 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	8
1.5 RENTABILITA.....	10
1.6 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD FINANČNÍCH UKAZATELŮ .....	13
1.7 METODY ANALÝZY ODCHYLEK.....	15
2. ANALÝZA RENTABILITY VE VYBRANÉM PODNIKU .....	18
2.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI CAMFRLA TRANSPORT S.R.O. ....	18
2.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	19
2.3 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY .....	21
2.3.1 VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY .....	22
2.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD 1. STUPNĚ VRCHOLOVÉHO UKAZATELE.....	25
2.4.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD POMOCÍ METODY POSTUPNÝCH ZMĚN.....	25
3. ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ VÝVOJ.....	28
ZÁVĚR.....	31
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	33

# Úvod

Oblast finanční analýzy je jednou z nejdůležitějších a nejvýznamnějších součástí finančního řízení podniku. Jde o podrobnou analýzu financí podniku. Finanční analýza je zároveň hlavní součástí finančního plánování podniku. Klíčovým úkolem finanční analýzy bývá posouzení současné úrovně finanční situace podniku, tedy tzv. finančního zdraví. Na základě toho posouzení je schopen podnik určit jeho finanční situaci v budoucnosti a připravit taková opatření, která zlepší ekonomickou situaci podniku a zajistí podmínky pro prosperitu podniku. Tyto podmínky budou následně použity k přípravě a zkvalitnění rozhodovacího procesu.

Cílem bakalářské práce je posoudit pomocí finanční analýzy současnou pozici vybraného podniku, který se zabývá autodopravou na území České republiky a Evropské unie. Klíčovou oblastí bakalářské práce je dnes v praxi nejrozšířenější a nejpoužívanější technika rozboru účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů. Konkrétně bude zaměřena na rentabilitu podniku, zároveň bude proveden pyramidový rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu.

K posouzení finanční situace daného podniku, bude použito poměrového ukazatele rentability, jenž vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu podniku. Výnosnost je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Následný pyramidový rozklad ukazatele ROE (rentability vlastního kapitálu), pomůže k vyčíslení vlivů a změn na změnu vrcholového ukazatele. Pyramidový rozklad umožňuje odhalit vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Ze zjištěných výsledků a analýzy bude provedeno zhodnocení a následné doporučení pro další vývoj podniku.

Pro úspěšnost podniku je potřeba rozvinout jeho schopnosti, být prospěšný, snažit se prodávat tam, kde většina konkurentů neuspěla aj. Měly by být také známy důvody a příčiny úspěšnosti a neúspěšnosti do takové hloubky, aby mohlo dojít k ovlivnění faktorů, vedoucích k prosperitě. Proto informace získané pomocí finanční analýzy pomáhají dospět k určitým závěrům a představují podklady pro rozhodování v oblasti managementu.

# 1. Metodologie a přístupy k hodnocení finanční situace podniku

Finanční analýza je nástrojem diagnózy ekonomických systémů, která umožňuje odhalovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, a také odhadovat jejich budoucí vývoj. K posouzení stavu finanční situace podniku slouží především účetní závěrky, zejména analýza poměrových ukazatelů, souhrnné indexy a souhrnné modely (predikční modely) hodnocení finanční úrovně podniku. Z výsledků posouzení a rozborů účetních závěrek jsme schopni zjistit jaká je výnosnost (rentabilita) podniku, platební schopnost (likvidita) a dále hospodářská a finanční stabilita podniku. Tyto všechny podněty nám hovoří o **finančním zdraví** podniku. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči extrémním a interním provozním rizikům za dané finanční situace.

Finanční analýzu lze provádět nebo rozdělit do tří fází. V první fázi dochází k diagnóze základních charakteristik finanční situace pomocí finančních ukazatelů. Následně je proveden hlubší rozbor příčin zjištěného stavu (výsledku). V konečné fázi se provádí identifikace hlavních faktorů, které zapříčinily nežádoucí vývoj a stanovují se opatření.

## 1.1 Oblasti finanční analýzy

„Za dlouhou dobu používání **poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy** bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku.

**Ukazatele se obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií:**

- a) *provozní ukazatele* (operating ratios) vyjadřují výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem

- b) *finanční ukazatele* (financial ratios) se zaměřují na posouzení finanční pozice, tj. finanční struktury, zadluženosti a dluhové služby a likvidity, tedy schopnosti splácení závazků.<sup>1</sup>

V rámci těchto dvou kategorií se sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu hospodaření a finanční situace podniku (tedy jeho finanční výkonnosti a finanční pozici). Zpravidla se uvádí dělení na 5 základních skupin, podle posuzovaných vlastností podniku, podle klíčových charakteristik, na které se zaměřuje.

**Mezi základní charakteristiky finanční pozice patří:**

- *výnosnost*
- *likvidita*
- *finanční stabilita*
- *aktivita*
- *ukazatele kapitálového trhu*

Z těchto charakteristik lze odvodit tři základní cíle podniku a jiných uživatelů finančních výkazů. Prvním cílem je určení výnosnosti (rentability) podniku, druhým cílem je platební schopnost neboli likvidita a v neposlední řadě je kladen důraz dozvědět se co nejvíce o hospodářské a finanční situaci podniku.

## **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza je důležitá pro skupinu mnoha finančních subjektů. Každý subjekt této skupiny má své specifické zájmy, které uplatňují vůči danému podniku. Tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin a to na externí uživatele např. investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři a konkurence, a na interní uživatele, kde především hrají hlavní roli manažeři podniku a případně zaměstnanci.

**Manažeři** využívají informace především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Vytvářejí se zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho následným

---

<sup>1</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2007. s. 68.

praktickým důsledkem. Dokonalá znalost finanční analýzy jim umožňuje přijmout správný podnikatelský záměr, který je zpracováván ve finančním plánu.

**Zaměstnanci** podniku mají zájem o hospodářskou a finanční prosperitu, a to zejména z důvodů zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Důležitost pro odborové organizace podniku.

**Investoři** využívají informace jak z důvodu investičního, tak z důvodu kontrolního. Ujišťují se zda mají podniknout konkrétní investiční kroky v budoucnu, a jestli budoucí investice bude tím správným krokem. Hlavním zájmem akcionářů je míra rizik a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu.

**Banky a jiní věřitelé** se snaží získat co nejvíce informací o potenciálním dlužníkovi. Na základě těchto informací se pak rozhodují zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka před poskytnutí úvěru prověřuje především bonitu dlužníka. Ta zahrnuje analýzu hospodaření podniku, strukturu jeho majetku a finanční zdroje. Snaží se tak zjistit, jak je daný potenciální zákazník schopný splácet své dosavadní závazky a zda bude chopen splácet požadovaný úvěr.

**Obchodní partneři** – dodavatelé se zaměřují na schopnost úhrady závazků. Odběratelé se soustřeďují zejména na včasné a bezchybné dodání zboží, tak aby neměli potíže se svým zajištěním výroby. Potřebují mít určitou jistotu, že jejich dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.

**Konkurenti** se zajímají o podobné podniky jako jsou oni sami nebo v celém odvětví. Informace sbírají především pro srovnání jejich výsledků hospodaření, pro srovnání rentability, cenové politiky a další jiných aspektů.

Mezi další uživatele finanční analýzy můžeme řadit také stát, kterému může sloužit například pro statistiky, analytika, univerzity, burzovní makléře, odborové organizace atd.

### 1.3 Zdroje informací

Pro finanční analýzu jsou nejvíce důležitá data. Měla být ve velkém množství z různých informačních zdrojů a různé povahy. Představují klíčovou část při provádění finanční analýzy. Nejdříve je nutno data získat, poté je třeba určit metodu analýzy a její následné provedení. Poté co je dosaženo výsledků je důležitá interpretace a formulace závěru.

Stejně jako uživatelé finanční analýzy, lze také rozdělit zdroje finančních informací na zdroje externí a zdroje interní. K interním zdrojům patří především účetní výkazy, informace analytiků a manažerů podniku. Externími neboli vnějšími zdroji jsou burzovní informace, zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, zprávy o vývoji cizích měn a úroků.

Základním východiskem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. **Rozvaha** obsahuje jednotlivé položky aktiv a pasiv. Zachycuje stav majetku a zdroje krytí v peněžním vyjádření. **Aktiva** mohou mít hmotnou, nehmotnou a finanční podobu. Důležitá je zde použitelnosti neboli životnosti aktiv, což je doba, po kterou aktiva podniku slouží. Podle tohoto určení lze rozdělit aktiva na stálá a oběžná. Přičemž stálá aktiva představují majetek, který slouží podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovává. Děje se tak formou odpisů. Nachází se zde také majetek, který se neopotřebovává, tedy neodepisuje, ale s postupem času se zhodnocuje. Majetek spotřebován v hospodářské činnosti najednou, tedy jeho doba použitelnosti nepřesáhne jeden rok, je chápán jako oběžná neboli krátkodobá aktiva. Při oceňování majetku podniku se používá několika cen. *Pořizovací cena* zahrnuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. *Reprodukční pořizovací cena* je cena, za níž by se majetek pořídil v době oceňování. *Vlastními náklady* se oceňuje majetek, který si podnik vytvořil vlastní činností.

**Pasiva** podle původu se člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál obvykle tvoří základní kapitál tvořený peněžitými a nepeněžitými vklady společníků, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření a nerozdělený zisk minulých let. Závazky vůči věřitelům představuje cizí kapitál. S těmito závazky jsou spojeny požadované úroky a ostatní výdaje např. bankovní poplatky. Z časového hlediska jde o pasiva dlouhodobá (doba splatnosti nad jeden rok) a krátkodobá (doba splatnosti do jednoho roku). Pomocí toho členění lze určit, jakým způsobem jsou aktiva financována.



Tab. 1.1      **Rozvaha**

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
<b><i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i></b>	<b><i>Vlastní kapitál</i></b>
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>	- základní kapitál
- dlouhodobý nehmotný majetek	- kapitálové fondy
- dlouhodobý hmotný majetek	- fondy tvořené ze zisku
- dlouhodobý finanční majetek	- výsledek hospodaření minulých let
	- výsledek hospodaření běžného účetního období (-/+)
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>	<b><i>Cizí zdroje</i></b>
- zásoby	- rezervy
- pohledávky (krátkodobé, dlouhodobé)	- závazky (krátkodobé, dlouhodobé)
- krátkodobý finanční majetek	- bankovní úvěry a výpomoci
<b><i>Ostatní aktiva</i></b>	<b><i>Ostatní pasiva</i></b>
- náklady příštích období	- výdaje příštích období
- příjmy příštích období	- výnosy příštích období

**Výkaz zisku a ztráty** vykazuje údaj o hospodaření firmy. Říká, zda firma dosáhla v daném období zisku, případně ztráty. Zahrnuje náklady a výnosy, které jsou členěny na provozní, finanční a mimořádné. Dle tohoto členění lze zjistit výsledek hospodaření za jednotlivou oblast ( $VH = \text{Náklady} - \text{Výnosy}$ ). Pro finanční analýzu je tento výkaz velmi přínosný, lze z něj jednoznačně vyčíst výši výnosů, tržeb, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky a výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Pro potřeby finančních analýz se můžeme setkat s různými modifikacemi vyjádření zisku. V následném schématu je proveden rozklad zisku. EBDIT představuje zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. Udává celkový finanční efekt generovaný aktivy podniku. EBIT je zisk před úroky a zdaněním, lze ho nazvat jako provozní zisk. Představuje výdělek z hospodářské činnosti bez ohledu na způsob financování. EBT je zisk před zdaněním, lze ho nazvat také jako hrubý zisk. EAT jako čistý zisk pojednává o výsledku hospodaření za účetní období po zdanění. Je použit buď to k rozdělení, nebo jej lze použít ke zvýšení základního kapitálu. EAR je nerozdělený zisk, který je získán, jestliže je EAT snížen

o výplatu dividend nebo podílů na zisku. Představuje interní (vlastní) zdroj financování podniku.

#### *Schéma postupu rozkladu zisku*

<b>EBDIT</b>	<i>Earnings before depreciation, interest and taxes</i> (zisk před odpisy, úroky a daněmi)
- odpisy	
<b>EBIT</b>	<i>Earnings before interest and taxes</i> (zisk před úroky a daněmi)
- úroky	
<b>EBT</b>	<i>Earnings before taxes</i> (zisk před zdaněním)
- daň	
<b>EAT</b>	<i>Earnings after taxes</i> (čistý zisk)
- dividendy	
<b>EAR</b>	<i>Earnings retained</i> (nerozdělený zisk)

**Výkaz Cash Flow** dává přehled o peněžních tocích. Jde o pozorování peněžních toků v provozní, investiční a finanční činnosti. Výkaz je důležitý pro posouzení platební schopnosti podniku a likvidity. Jedná se pouze o rozdíl v peněžních příjmech a výdajích. I když podnik vykazuje zisk, neznamená to, že jeho peněžní příjmy jsou vysoké. Příčinou je obsahový a časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy.

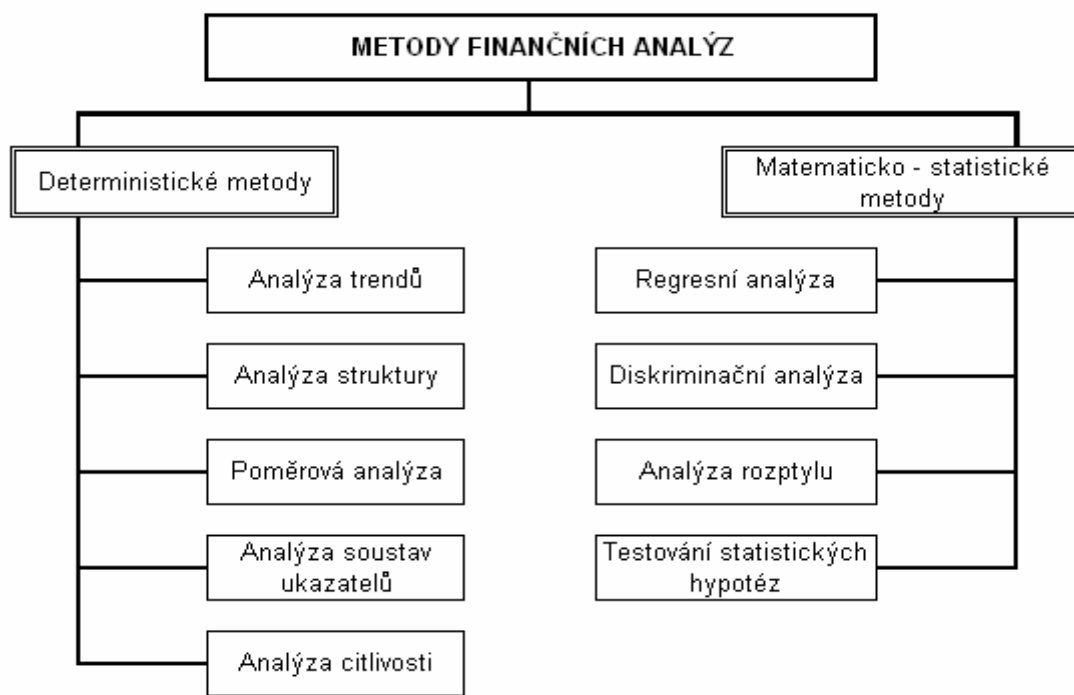
**Příloha** k účetní závěrce je nedílnou součástí rozvahy. Lze v ní najít informace, které nenalezneme v rozvaze a výkazu zisku a ztráty, případně informace doplňuje. Příloha obsahuje používané účetní postupy a metody, způsoby odepisování a oceňování majetku, informace o leasingu (doba trvání leasingu a výše jednotlivých splátek), údaje o vlastnění cenných papírů, závazky vůči státu atd.

## **1.4 Metody a ukazatelé finanční analýzy**

Finanční analýzu účetních výkazů lze provádět různým způsobem. Přestože neexistuje oficiální metodika finančních analýz, vyvinuly se určité obecně analytické

postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy. Metody lze členit různým způsobem. Základní členění uvádí obr. 1.1.

Obr. 1.1 **Základní členění metod finanční analýzy**



Deterministické metody se používají pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Jde o analýzu vývojové řady. Matematicko – statistické metody se používají pro analýzu vývoje delších časových řad. Slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje. Jsou založeny na exaktních metodách. Můžeme je nazvat jako „vyšší“ metody. U testování statistických hypotéz je používáno především t – testu a F – testu.

*Analýza trendů* (horizontální analýza) slouží k posouzení časových změn ukazatelů. K jednotlivým rozborům jsou použity řetězové a bazické indexy, hovoříme tedy o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Je potřebné brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní. *Analýza struktury* (vertikální analýza) se využívá zejména při analýze aktiv a pasiv podniku. Slouží k posouzení významu dílčích složek a jejich jednotlivých složek u vybraného souhrnného absolutního ukazatele. Obecný vzorec pro výpočet lze vyjádřit takto,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (1.1)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\Sigma U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

**Ukazatelů finanční analýzy** se vyskytuje velké množství, řádově desítky. Za základní se považují poměrové finanční ukazatelé. Hlavní důraz je kladen na vypovídající schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby, závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Za nejvíce známé a často používané se považují 4 základní skupiny ukazatelů, členěné podle skutečnosti, na kterou se zaměřují. Mezi tyto čtyři hlavní poměrové ukazatelé lze zařadit a) ukazatel rentability, b) ukazatel zadluženosti, c) ukazatel likvidity a poslední ukazatelem je ocenění kapitálu akcionářů. Tyto jednotlivé ukazatele lze dále rozložit podle tzv. pyramidového rozkladu. „Základní myšlenkou **pyramidové soustavy** je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel.“<sup>2</sup> Na základě pyramidového rozkladu lze odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

Ukazatelé jsou používány především při rozhodování o tom, do kterých projektů investovat finanční prostředky, zda koupit či naopak prodat akcie či dluhopisy, zda činnost v podniku ukončit nebo naopak atd. Rentabilita neboli výnosnost patří k nejdůležitějším cílům v podnikání. Každý podnik ať už má cíle jakékoliv, má za hlavní cíl dosažení uspokojivé výnosnosti vloženého kapitálu. Tento cíl je nutno hodnotit současně a zároveň v souvislosti s platební schopností a finanční stabilitou.

## 1.5 Rentabilita

Rentabilita vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Dále měří velikost zisku, který podnik dosáhne při použití investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability se používají pro posouzení výdělečné schopnosti podniku, jak moc využívají majetek a do jaké míry zhodnocují vložený kapitál. V praxi se za nejvíce využívané považují:

---

<sup>2</sup> DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, 2006. s.88.

- a) rentabilita celkového kapitálu
- b) rentabilita vlastního kapitálu
- c) rentabilita dlouhodobého kapitálu
- d) rentabilita tržeb (odbytu)
- e) rentabilita nákladů

Obecně lze rentabilitu vyjádřit pomocí vzorce, ve kterém se dosažený zisk poměruje k vloženému kapitálu.

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

K sestavování ukazatele rentability se může přistupovat v různých obměnách a modifikacích. Záleží na tom, kdo bude daný model (vzorec) používat a k jakému účelu bude využit. V čitateli mohou být dosazeny formy zisku, ať už to zisk před úroky a daněmi, zisk před zdaněním, případně zisk po zdanění. Stejně tak, jako u čitatele lze stejným způsobem přistupovat k jmenovateli. Vložený kapitál ve jmenovateli může být uveden ve formě celkového kapitálu, vlastního kapitálu a dlouhodobých finančních zdrojů.

### **Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (Return on assets – ROA)**

Považuje se za základní vzorec ukazatelů rentability. Dává do poměru zisk s celkovými aktivy, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Tento ukazatel zajímá především investory a věřitele. Může být modifikován s čitatelem, který obsahuje zisk před úroky a daněmi. Pak lze konstatovat, že zde není vůbec podchycen efekt zdanění. Proto je výhodnější pracovat se vzorcem, kde se vyskytuje čistý zisk neboli zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky, jenž zajímají věřitele. Ukazatel má stoupající tendenci (trend).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{A} \quad \text{nebo} \quad \text{ROA} = \frac{\text{EAT} + \text{úroky} (1 - t)}{A}, \quad (1.2), (1.3)$$

kde ROA je rentabilita aktiv, EBIT je zisk před úroky a daněmi, EAT je čistý zisk (zisk po zdanění),  $t$  je daňová sazba daně z příjmů (zisku),  $A$  jsou celková aktiva.

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Return on capital employed – ROCE)**

Ukazatel se především používá pro mezipodnikové srovnání a u velkých průmyslových korporací. Poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Vyjadřuje schopnost podniku navrátit peněžní prostředky těm, kteří je poskytli. Zároveň vyjadřuje schopnost přilákat nové investory. Ukazatel má stoupající trend.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (1.4)$$

kde ROCE je rentabilita dlouhodobého kapitálu, EBIT je zisk před úroky a daněmi.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE)**

Tomuto ukazateli je v podnicích věnována velká pozornost. Vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Rentabilita vlastního kapitálu zajímá především akcionáře, ti tak mohou zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (1.5)$$

kde ROE je rentabilita vlastního kapitálu, EAT je čistý zisk.

### **Rentabilita tržeb (Return on sales – ROS)**

Ukazatel je vhodný pro srovnání nejen v čase, ale také pro srovnání mezipodnikové. Vyjadřuje stupeň ziskovosti tržeb neboli množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Ukazatel má stoupající trend. Je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy.

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (1.6)$$

kde ROS je rentabilita tržeb, EAT vyjadřuje čistý zisk, T jsou tržby.

## Rentabilita nákladů

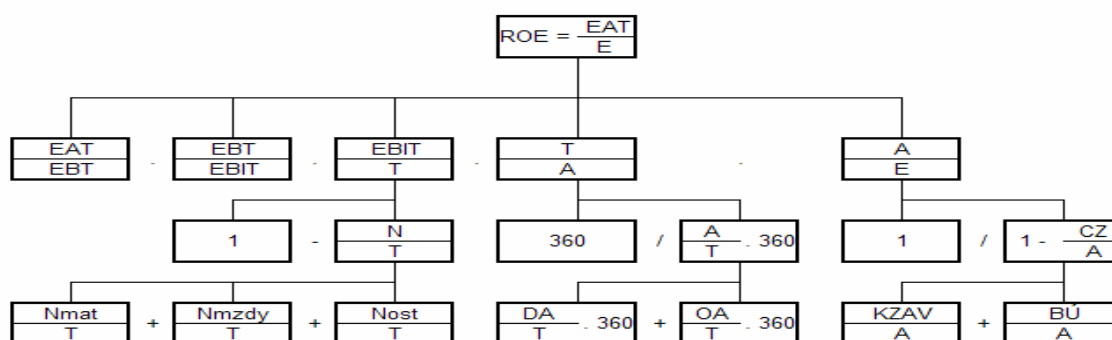
Tento ukazatel bývá poměrně často využíván. Udává, kolik korun čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Je vhodné jej posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj. Trend toho ukazatele je stoupající.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (1.7)$$

### 1.6 Pyramidový rozklad finančních ukazatelů

Rentabilita je vrcholový ukazatel efektivnosti podniku, do kterého se promítá mnoho vlivů. Při výpočtu ukazatelů rentability je kladen důraz především na meziroční změny těchto ukazatelů, dílčí vlivy a základní faktory, které je způsobily. Tyto vlivy a změny jsou zjišťovány na základě rozkladu syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí. Jedná se o tzv. Du Pont analýzu podle stejnojmenné nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Vychází se z postupného rozkladu vrcholového ukazatele, a proto jej lze chápat jako tzv. pyramidový rozklad (obr.1.2). Při rozkladu je nutností brát v potaz správnou konstrukci.

Obr. 1.2 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Vrcholovým ukazatelem pyramidového rozkladu může být použit různý ukazatel finanční výkonnosti podniku např. ukazatel rentability aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu aj. Jestliže je za vrcholový ukazatel brán ukazatel rentability vlastního kapitálu, lze jej rozložit tímto způsobem. Jedná se o rozklad prvního stupně.

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E},$$

kde ROE je rentabilita vlastního kapitálu, E je vlastní kapitál, EAT je čistý zisk (zisk po zdanění), EBT je zisk před daněmi, EBIT je zisk před úroky a daněmi, T jsou tržby, A jsou celková aktiva.

Výsledkem rozkladu je zjištění podstatných vlivů, které ovlivňují vrcholový ukazatel. Z výše uvedeného rozkladu vyplynulo několik další dílčích ukazatelů, které lze dále rozložit. Následná tab. 1.2. vypovídá o dílčích ukazatelích.

Tab. 1.2 Dílčí ukazatelé rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu

Ukazatel	Vzorec
Daňová redukce zisku	$\frac{EAT}{EBT}$
Úroková redukce zisku	$\frac{EBT}{EBIT}$
Provozní rentabilita	$\frac{EBIT}{T}$
Obrat aktiv	$\frac{T}{A}$
Finanční páka	$\frac{A}{E}$

**„Na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“<sup>3</sup>**

<sup>3</sup> DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1.vydání. Praha: Ekopress, 2006. s. 89.



Ukazatel *daňové redukce* má pozitivní vliv na vlastní kapitál v případě, že dochází k jeho zvyšování. Vypovídá o tom, jaký podíl ze zisku před zdaněním zůstane podniku k dispozici po zaplacení daní. Snížení ukazatele *úrokové redukce* způsobuje z pravidla zvýšení zadluženosti, které je doprovázeno zvýšením úroků. Po zaplacení těchto úroků, podnik disponuje s menším podílem na zisku před daněmi. *Finanční páka* je z pravidla založena na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní.

Z pyramidového rozkladu lze vyjmout dva ukazatele, kteří mají protichůdný vliv na vývoj rentability vlastního kapitálu. Především je to finanční páka, která zvyšuje ukazatel ROE. Druhým ukazatelem je úroková redukce, která snižuje vývoj zisku tedy ROE. Z těchto důvodů se zavádí tzv. ziskový účinek finanční páky.

$$ZÚFP = \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{A}{E}, \quad (1.8)$$

kde EBT je zisk před daněmi, EBIT je zisk před úroky a daněmi, A jsou aktiva, E je vlastní kapitál.

Je-li ziskový účinek finanční páky  $> 1$ , znamená to, že zvýšení zadluženosti při dané úrokové míře působí pozitivně na vývoj ukazatele ROE. V opačném případě, je-li ziskový účinek finanční páky  $< 1$ , při zvýšení zadluženosti dochází k negativnímu působení na ukazatel ROE.

## 1.7 Metody analýzy odchylek

Jedná se o metody, které vyjadřují vlivy dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Vyčíslovat vlivy lze na základě *absolutních změn* (1) nebo *relativních změn* (2).

$$(1) \quad \Delta X = x_1 - x_0, \quad (1.9)$$

kde  $\Delta X$  je absolutní změna ukazatele X,  $x_1$  je hodnota ukazatel v běžném období a  $x_0$  je hodnota ukazatele v základním období.

$$(2) \quad \Delta X = \frac{x_1 - x_0}{x_0} \cdot 100, \quad (1.10)$$

kde  $\Delta X$  je relativní změna ukazatele  $X$ ,  $x_1$  je hodnota ukazatel v běžném období a  $x_0$  je hodnota ukazatele v základním období.

U pyramidových rozkladů se vyskytuje mezi ukazateli řada různých druhů vazeb. Za nejčastěji se vyskytující vazby jsou pokládány *aditivní vazby* a *multiplikativní vazby*. U aditivní vazby je vyčíslení vlivů obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů. Obecný vzorec lze vyjádřit takto,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y_x \quad (1.11)$$

Postup vyčíslení změn je náročnější u multiplikativních vazeb, proto je používána řada metod:

**a) metoda postupných změn** – výhodou této metody je jednoduchost výpočtu, avšak její výsledek je ovlivněn pořadím činitelů. Metoda je založena na předpokladu, že se mění pouze jeden činitel a ostatní zůstávají nezměněny.

$$X = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3 \quad (1.12)$$

$$\Delta X = \Delta X_{a_1} + \Delta X_{a_2} + \Delta X_{a_3}, \quad (1.13)$$

kde  $X$  je vrcholový ukazatel,  $\Delta X$  je změna vrcholového ukazatele,  $a_1, a_2, a_3$  jsou dílčí ukazatelé,  $\Delta X_{a_1}, \Delta X_{a_2}, \Delta X_{a_3}$  jsou vlivy dílčích ukazatelů na analyzovaný ukazatel  $X$ .

**b) metoda logaritmická** – při záporném indexu nelze tuto metodu použít. Vychází z indexů změn jednotlivých analytických ukazatelů. Výhodou je, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím vysvětlujících ukazatelů a také nevznikají problémy se vznikem zbytků.

$$\Delta X_a = \frac{\ln I_a}{\ln I_x} \cdot \Delta x, \quad (1.14)$$

kde  $\Delta X_a$  je změna vrcholového ukazatel,  $\ln$  je zkratka pro logaritmus,  $I_a$  je index změny vysvětlujícího ukazatele,  $I_x$  je index změny vrcholového ukazatele a  $\Delta x$  je absolutní nebo relativní změna vrcholového ukazatele.

**c) metoda rozkladu se zbytkem** – problémem je existence zbytkové složky, kterou nelze snadno a jednoznačně interpretovat. Za výhodu lze považovat, že výsledky nejsou ovlivněny pořadím ukazatelů, a také jediný a jednoznačný rozklad.

$$\Delta X = \sum \Delta a_i + R \quad (1.15)$$

**d) funkcionální metoda** – u této metody je zohledněn současný (kombinovaný) vliv všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Záporné hodnoty neovlivňují výsledek stejně jako pořadí ukazatelů. Dá se říci, že metoda vychází z diskrétních výnosů.

$$\begin{aligned} X_0 &= a_0 \cdot b_0 \cdot c_0 \\ X_1 &= a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 = (a_0 + \Delta a) \cdot (b_0 + \Delta b) \cdot (c_0 + \Delta c) \\ \Delta X &= X_1 - X_0 = a_1 \cdot b_1 \cdot c_1 - a_0 \cdot b_0 \cdot c_0 \\ \Delta X &= a_0 \cdot b_0 \cdot c_0 \left[ \frac{(a_0 + \Delta a) \cdot (b_0 + \Delta b) \cdot (c_0 + \Delta c)}{a_0 \cdot b_0 \cdot c_0} - 1 \right] \\ \Delta X &= X_0 \left[ \frac{\Delta a}{a_0} + \frac{\Delta b}{b_0} + \frac{\Delta c}{c_0} + \frac{\Delta a \Delta b}{a_0 b_0} + \frac{\Delta a \Delta c}{a_0 c_0} + \frac{\Delta b \Delta c}{b_0 c_0} + \frac{\Delta a \Delta b \Delta c}{a_0 b_0 c_0} \right] \\ \Delta X &= \Delta X_a + \Delta X_b + \Delta X_c \\ \Delta X_a &= X_0 \frac{\Delta a}{a_0} \left[ 1 + \frac{\Delta b}{2b_0} + \frac{\Delta c}{2c_0} + \frac{\Delta b \Delta c}{3b_0 c_0} \right] \\ \Delta X_b &= X_0 \frac{\Delta b}{b_0} \left[ 1 + \frac{\Delta a}{2a_0} + \frac{\Delta c}{2c_0} + \frac{\Delta a \Delta c}{3a_0 c_0} \right] \\ \Delta X_c &= X_0 \frac{\Delta c}{c_0} \left[ 1 + \frac{\Delta a}{2a_0} + \frac{\Delta b}{2b_0} + \frac{\Delta a \Delta b}{3a_0 b_0} \right] \end{aligned} \quad (1.16)$$

## 2. Analýza rentability ve vybraném podniku

Následná kapitola se bude zabývat finanční situací společnosti CAMFRLA transport s.r.o. Bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvah a výkazů zisku a ztrát v letech 2004 až 2007. Za stejné období bude následně provedena analýza rentability a pomocí pyramidového rozkladu metodou postupných změn a logaritmickou metodou, budou vyčísleny dílčí vlivy změn zvoleného vrcholového ukazatele.

### 2.1 Charakteristika společnosti CAMFRLA transport s.r.o.

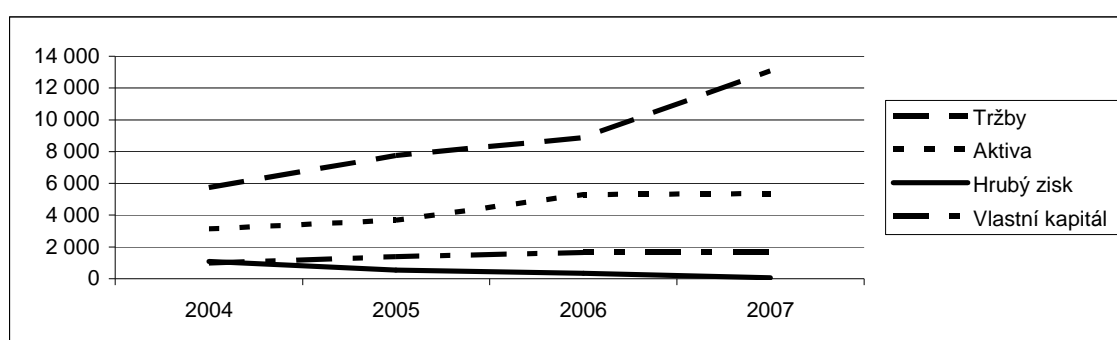
#### *Základní údaje*

Obchodní firma:	CAMFRLA transport s.r.o.
Sídlo společnosti:	Ostrava, Zábřeh, Čujkovova 1736/30, PSČ 700 30
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	18. února 2004
Předmět podnikání:	zasílatelství, silniční motorová doprava nákladní, vnitrostátní doprava, mezinárodní doprava

Společnost CAMFRLA transport s.r.o. vznikla jako právnická osoba v roce 2004. Tehdy firmu CAMFRLA transport s.r.o. založili manželé Camfrlovi. Jde tedy o mladou, ryze českou, soukromou rozvíjející se společnost, která působí v oblasti nákladní dopravy teprve krátce. V současné době společnost s ručením omezeným má jednoho jednatele a dva společníky. Disponuje se základním kapitálem v hodnotě 200.000 Kč, vlastní kapitál za rok 2007 byl ve výši 1.695 .000 Kč. Výše výnosů v roce 2004 byla 5.755.000 Kč , v současné době se výnosy pohybují kolem cca 13.300.000 Kč, došlo tedy k 231 % navýšení oproti roku založení. V obr. 2.1 je znázorněn vývoj tržeb, aktiv, hrubého zisku a vlastního kapitálu v letech 2004 až 2007 . Je zřejmé, že neustále narůstají tržby a také aktiva, která vzrostal především v roce 2006. V následujícím roce 2007 se aktiva příliš nezvýšila. K nárůstu vlastního kapitálu došlo v roce 2005 a od té doby zůstává v zásadě nezměněn. Hrubý zisk každým rokem výrazně klesá. Mezi hlavní činnosti patří vnitrostátní a mezinárodní nákladní doprava a zasílatelství. Společnost provozuje dopravu vozovým parkem do hmotnosti 3,5 t a nad 3,5 t . V současné době disponuje sedmi vozidly, které parkuje na pronajatém parkovišti. V blízké době je plánován nákup vlastních parkovacích prostor a dalších vozidel. Opravy a údržby jednotlivých vozidel jsou

prováděny v soukromých servisech. Společnost zaměstnává 10 pracovníků. Své služby poskytuje především českým zákazníkům. Na základě jejich požadavků jsou zásilky přepravovány do zemí Evropské unie, nejčastěji Francie, Německo, Polsko, Slovensko, Slovinsko a Španělsko. Od samého počátku svého vzniku prochází firma neustálým vývojem. Reaguje tak na rostoucí potřeby náročných zákazníků. Cílem společnosti je neustálé rozšiřování a zkvalitňování služeb tak, aby se okruh spokojených zákazníků zvyšoval. Prioritami tedy jsou kvalita, flexibilita a respektování individuálních potřeb zákazníka.

Obr. 2.1 Vývoj vybraných základních ukazatelů



## 2.2 Horizontální a vertikální analýza

V této části bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvah a výkazů zisku a ztrát společnosti CAMFRLA transport s.r.o. v letech 2004 až 2007. Při horizontální analýze budou změny mezi jednotlivými roky vyčísleny jak absolutně, tak relativně. Číselné údaje jsou získány z příloh č. 1 a č. 2. Pro vyčíslení absolutní změny byl použit vzorec č. 1.9, pro relativní změnu vzorec č. 1.10. Pro výpočet vertikálních hodnot bylo použito vzorce č. 1.1.

Tab. 2.1 Číselné údaje pro horizontální a vertikální analýzu

ROZVAHA v tis. Kč		ROK			
		2004	2005	2006	2007
<b>AKTIVA CELKEM</b>		3 137	3 680	5 292	5 348
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	147	118	88	59
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	147	118	88	59
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	2 860	3 499	4 223	4 477
C.I.	Zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	2 038	2 038	1 778
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 603	1 193	1 532	2 073
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	257	268	653	626
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	130	63	981	812
<b>PASIVA CELKEM</b>		3 137	3 680	5 292	5 348
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	981	1 386	1 654	1 695
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	5	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	776	1 177	1 443
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	781	405	267	42
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	2 153	2 287	3 634	3 644
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	2 153	2 287	3 634	3 158
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	486
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	3	7	4	9

V příloze č. 3 je uvedena tabulka s provedenou horizontální analýzou rozvahy. Je zde patrné, že největšího meziročního nárůstu aktiv a pasiv bylo dosaženo v roce 2006 oproti srovnávanému roku 2005, a to ve výši 43,80 %. U dlouhodobého majetku je zaznamenáván meziroční pokles, který vytváří oprávky majetku. Co se týče oběžných aktiv, dochází zde k neustálému nárůstu. Mezi rokem 2007 a 2006 nebyl nárůst tak vysoký, protože došlo ke snížení dlouhodobých pohledávek. K největšímu procentnímu nárůstu 1457,14 % došlo u časového rozlišení v roce 2006. Významný nárůst také zaznamenal krátkodobý finanční majetek, a to ve výši 143,66 % v roce 2006 oproti roku 2005. Důvodem byl vysoký přírůstek peněžních prostředků na bankovních účtech. Pasiva byla podstatnou částí ovlivněna tvorbou rezervního fondu v roce 2006, kde nárůst byl 100 % oproti předchozímu roku. A také krátkodobými závazky, kde došlo k navýšení o 58,90 % v témže roce jako u rezervního fondu. Jednalo se zejména o závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. Negativně byla pasiva ovlivněna každoročním poklesem výsledku hospodaření, kdy v roce 2007 došlo až ke 84,27 % snížení oproti roku 2006.

Výsledky vertikální analýzy rozvahy jsou uvedeny v příloze č. 4. Z tabulky je patrné, že největší podíl na aktivech mají oběžná aktiva, a to především v roce 2005, kdy tvořila 95,08 % celkových aktiv. Hlavní podíl je přisouzen krátkodobým a dlouhodobým pohledávkám. Samozřejmě nelze také opomenout narůstající krátkodobé finanční prostředky, především peníze na bankovních účtech. Podíl stálých aktiv je velice nízký. Pasiva především tvoří krátkodobé závazky, kdy jejich hodnota na celkových pasivech se v letech 2004, 2006 a 2007 pohybuje kolem 68 %. Dále tvoří většinu pasiv vlastní kapitál, a to především výsledek hospodaření.

Příloh č. 5 obsahuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát v letech 2004 až 2007. Je zřejmé, že tržby z prodeje vlastních služeb rostou. U meziročního srovnání roku 2006 s předcházejícím rokem 2005 nebyl nárůst tržeb tak vysoký jako u ostatních srovnání. V rámci osobních nákladů došlo u prvního meziročního srovnání k nárůstu o 169,14 %. Další srovnání již vypovídají o nárůstu menším. Na vývoji celkových osobních nákladů se podílejí nejenom samotné mzdy, ale také výše sociální a zdravotních nákladů. U výsledku hospodaření dochází k meziročnímu poklesu. V následné příloze č. 6 je uvedena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát. Za základ pro procentní vyjádření byly určeny tržby z prodeje vlastních služeb. Lze konstatovat, že na celkovém vývoji společnosti má velký podíl výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a služeb), která se v letech 2004 a 2005 pohybovala okolo 66 % a v následných dvou letech došlo k jejímu nárůstu. Podíl přidané hodnoty v jednotlivých letech klesá a samozřejmě také provozní výsledek hospodaření.

### **2.3 Analýza ukazatelů rentability**

Tato část bakalářské práce bude věnovaná provedení finanční analýzy vybrané společnosti. V prvním kroku bude popsán vývoj jednotlivých ukazatelů rentability v letech 2004 až 2007. Následným pyramidovým rozkladem vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu bude zjištěno, který z dílčích ukazatelů nejvíce ovlivnil v daném roce vývoj vrcholového ukazatele. Pro toto vyčíslení bude použito dvou metod, a to metody postupných změn a logaritmické metody.

Vstupní údaje za rok 2004 až 2007 jsou čerpány z ročních výkazů zisku a ztrát a z rozvah, sestavených pro jednotlivé roky analyzované společnosti. Podrobnější informace lze vyčíst z příloh č.1 a č. 2.

### 2.3.1 Vývoj ukazatelů rentability

Jak již bylo zmíněno, cílem práce je provedení a následné zhodnocení finanční analýzy podniku. Byla tedy provedena analýza ukazatele rentability, kdy byli vypočítány jednotlivé dílčí ukazatelé, které vypovídají o výnosnosti podniku.

Tab. 2.2      **Rentabilita celkového kapitálu - rentabilita aktiv ( údaje v tisících Kč)**

<b>Rok</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
EBIT	1 086	549	352	57
A	3 137	3 680	5 292	5 348
<b>ROA (v %)</b>	<b>34,62 %</b>	<b>14,92 %</b>	<b>6,65 %</b>	<b>1,07 %</b>

Z údajů z tab. 2.2 je velmi patrné, že zisk, který ještě není očištěn od úroků a daní (EBIT), v jednotlivých letech působení firmy výrazně klesá. Způsobeno je to především z důvodů vyšší nákladů, které vznikají podniku. Ať už jsou to náklady týkající se provozu firmy nebo náklady, které jsou spojeny s provozem motorových vozidel. Jelikož má firma veškerá svá nákladní vozidla pořízená na leasing, podílí se také výše leasingových splátek na vlivu velikosti nákladů. Samozřejmě nelze opomenout cena pohonných hmot a náklady vynaložené na opravy jednotlivých vozidel. Se vstupem České republiky do Evropské unie, musí být také počítáno s různými poplatky, a to především s platbou mýtného na dálnicích. Výrazné snížení EBITU v roce 2007 je především způsobeno navýšením spotřeby materiálu a služeb, které jsou podniku poskytovány. Dále jsou to platby daní a poplatků. V neposlední řadě mají na tuto změnu vliv zvýšené ostatní provozní náklady a vytvořená opravná položka k pohledávkám. Jak je patrné aktiva v jednotlivých letech mírně stoupají. K většímu nárůstu aktiv došlo mezi léty 2005 a 2006, a to především zvýšením peněžních prostředků na bankovních účtech. Samozřejmě nevelký podíl na zvýšení aktiv mají také pohledávky. Zde však nastává problém, který spočívá v nesplacení určité výše pohledávek od jednoho z odběratelů, který je v současné době v likvidaci a konkursu. Proto byla k těmto pohledávkám vytvořena koncem roku opravná položka.

Vyčíslení rentability celkového kapitálu vykazuje negativní trend. Jak je z výsledků známo, dochází zde k velikému poklesu hodnot v jednotlivých letech. Pro výpočet rentability celkového kapitálu byl použit vzorec č. 1.2.



Tab. 2.3 **Rentabilita vlastního kapitálu (údaje v tisících Kč)**

<b>Rok</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
EAT	781	405	267	42
E	981	1 386	1 654	1 695
<b>ROE (v %)</b>	<b>79,61 %</b>	<b>29,22 %</b>	<b>16,14 %</b>	<b>2,48 %</b>

Z tab. 2.3 lze snadno vyčíst, že i čistý zisk podniku se od roku 2004 výrazně změnil. Dochází k jeho prudkému snižování. Samozřejmě stejně jako na ostatní položky v rozvaze, tak na čistý zisk působí mnoho vlivů. Tento zisk se nachází v rozvaze pod názvem „ Výsledek hospodaření běžného účetního období“. I když má firma každým rokem vzrůstající výnosy, nákladové položky se samozřejmě také navyšují, a to vede k poklesu výsledku hospodaření. Neopomenutelnou položkou je daň ze zisku, kterou je povinen podnik odvádět. Velikost daně závisí na velikosti výsledku hospodaření a daňové sazbě. Vlastní kapitál podniku nepatrně narůstá a to především tvorbou rezervního fondu a zvýšením nerozděleného zisku.

Stejně jako u vyčíslení rentability celkového kapitálu, dochází také u tohoto ukazatele k jeho prudkému poklesu. Jelikož tento ukazatel má mít stoupající tendenci, zde lze podotknout, že jeho hlavní příčinou nízké hodnoty je snižování čistého zisku a také navyšování nerozděleného zisku v jednotlivých letech. Firma tak své volné prostředky žádným způsobem nezhodnocuje. Lze říct, že je zde nevhodně nastavena investiční politika společnosti. Pro výpočet rentability vlastního kapitálu byl použit vzorec č. 1.5.

Z předchozích výpočtů ukazatele ROA a ROE je patrné, že při jejich porovnání je v každém roce ukazatel  $ROE > ROA$ . Tato skutečnost vede ke konstatování, že daný podnik i přes nepříznivém snižování těchto ukazatelů, dokáže alespoň nepatrně zhodnotit svůj vlastní kapitál.

Tab. 2.4 **Rentabilita tržeb ( údaje v tisících Kč)**

<b>Rok</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
EAT	781	405	267	42
T	5 723	7 768	8 885	13 066
<b>ROS (v %)</b>	<b>13,65 %</b>	<b>5,21 %</b>	<b>3,01 %</b>	<b>0,32 %</b>

Údaje tab. 2.4 vypovídají o zhodnocení neúčinného využívání svých prostředků (kapitálu, personálu, majetek atd.) k vytvoření určité hodnoty, s níž se uchází o přízeň trhu. Je patrné, že tržby v jednotlivých letech stoupají, avšak čistý zisk výrazně klesá. Nepříznivý vliv mají každoročně se zvyšující náklady. Ukazatel vyjadřuje kolik čistého zisku daného roku připadá na 1 Kč trže. Jak ukazují samotné výpočty v roce 2004 připadlo na 1 Kč tržeb 0,1365 haléřů, v roce 2005 0,0521 haléřů, v roce 2006 0,0301 haléřů a za rok 2007 0,0032 haléřů. Pro výpočet bylo použito vzorce č. 1.6.

Tab. 2.5 **Rentabilita nákladů (údaje v tisících Kč)**

<b>Rok</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
EAT	781	405	267	42
Celkové náklady	4 974	7 374	8 630	13 259
<b>Rentabilita nákladů (v Kč)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>

Vývoj rentability nákladů v jednotlivých letech je nepříznivý. Dochází ke každoročnímu snižování tohoto ukazatele. Obecná zásada není v tomto případě splněna. Platí tedy, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, a tím vyšší je procento zisku. Je však důležité nezapomenout, i přes nepříznivý výsledek, na každoročně se snižující výsledek hospodaření. Výpočet byl proveden pomocí vzorce č. 1.7.

Tab. 2.6 **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (údaje v tisících Kč)**

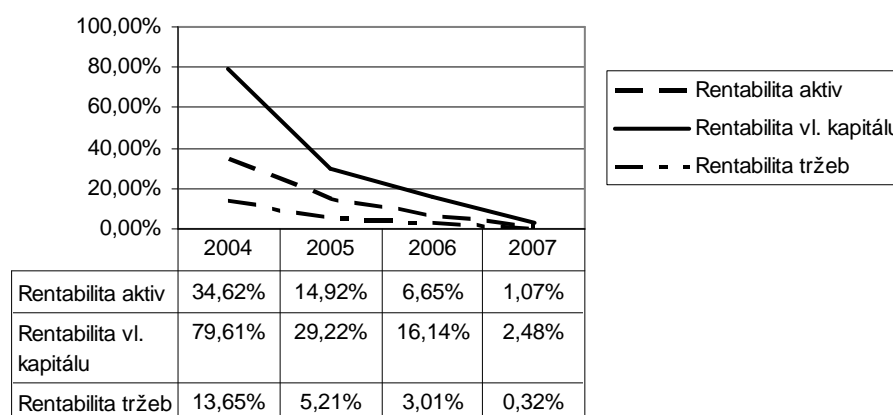
<b>Rok</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
EBIT	1086	549	352	57
E	981	1386	1654	1695
Dl.závazky	0	0	0	0
<b>ROCE (v %)</b>	<b>110,70 %</b>	<b>39,61 %</b>	<b>21,28 %</b>	<b>3,36 %</b>

Jak lze pozorovat v tab. 2.6, podnik nemá žádné dlouhodobé závazky. Jestliže si půjčoval finanční prostředky, byla prozatím vždy jejich splatnost do jednoho roku. Ukazatel dlouhodobého kapitálu vyjadřuje, jak rychle je podnik schopen navrátit dlouhodobé vypůjčené finanční prostředky. Jedná se tedy o jejich splatnost. U tohoto podniku má ukazatel výrazně klesající charakter. Samozřejmě by tomu mělo být naopak.

Lze tedy konstatovat, že při dlouhodobé finanční výpomoci by podnik sice vrátil vypůjčené finanční prostředky, ale pro potenciální investory je momentální vývoj alarmující. Investoři raději investují do takových projektů, kde mají návratnost vložených peněžních prostředků jistější. K výpočtu bylo použito vzorce č. 1.4.

V následné obr. 2.2 lze vyčíst vývoj vybraných ukazatelů rentability, a to rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. Je patrné, že ani jeden z ukazatelů rentability není stabilní. K výrazným poklesům ukazatelů dochází především roce 2006 a následně poklesy pokračují.

Obr. 2.2 Vývoj vybraných ukazatelů rentability



## 2.4 Pyramidový rozklad 1. stupně vrcholového ukazatele

Za vrcholový ukazatel pro pyramidový rozklad byl zvolen ukazatel rentability vlastního kapitálu. Při rozkladu dochází k vyčíslení a určení dalších ukazatelů finanční analýzy. Je tedy možno vyjádřit, který z dílčích ukazatelů má podstatný vliv na vrcholový ukazatel. Rozklad ukazatele ROE ukazuje, kam je třeba zaměřit úsilí tak, aby docházelo k zvyšování rentability. Ke zlepšení může dojít nejen zvýšením rentability tržeb, využitím cizího kapitálu, zrychlením doby obratu aktiv ale také změnou struktury finančních zdrojů.

### 2.4.1 Pyramidový rozklad pomocí metody postupných změn

Tato část se zabývá vyčíslením a určení pořadí vlivů, které ovlivňují vrcholový ukazatel ROE. Za dílčí ukazatele, které ovlivňují vrcholový ukazatel, byly určeny ukazatel

ziskovosti (EAT/T), ukazatel obratu aktiv (T/A) a finanční páka (A/E). Pro určení vlivů bylo použito metody postupných změn a logaritmické metody. K výpočtům byly použity vzorce z kapitoly 1.7, a to především vzorec 1.12 a 1.13, a vzorec 1.14. Potřebné údaje jsou získané z příloh č.1 a č. 2.

Tab. 2.7 **Pyramidový rozklad – výsledky srovnání roku 2005 s rokem 2004**

Ukazatel	r. 2004	r. 2005	Vliv		Pořadí
			MPZ	Logaritmická	
<b>ROE</b>	79, 61 %	29, 22 %	<b>- 50, 19 %</b>	<b>- 50, 42 %</b>	
<b>EAT/T</b>	0,136	0,052	- 49 %	- 48, 38 %	3.
<b>T/A</b>	1,824	2,111	4, 77 %	7, 33 %	1.
<b>A/E</b>	3,198	2,655	- 5, 96 %	- 9, 37 %	2.

Pro výpočet je za základní rok zvolen rok 2004, běžným rokem pak rok 2005. V meziročním srovnání měl ukazatel obratu aktiv, jako jediný ukazatel, pozitivní vliv na změnu vrcholového ukazatele. Došlo zde k navýšení o 0,287 (vliv 7,33 %). I když byl zaznamenán nepatrný pokles ukazatele ziskovosti ve výši 0,084, měl tento ukazatel největší negativní vliv – 49 % na vývoj ukazatel ROE. Vliv finanční páky lze ohodnotit, jako nepříznivý, i její pokles působil negativně na vývoj vrcholového ukazatele. Za pomoci metody postupných změn a logaritmické metody bylo zjištěno, že došlo k meziročnímu poklesu vrcholového ukazatele ROE téměř o polovinu, tedy 50 %. Výsledné hodnoty výpočtů jsou u každé z metod odlišné, a to především z důvodů zaokrouhlování. U logaritmické metody je také kromě zaokrouhlování příčinou logaritmus.

Tab. 2.8 **Pyramidový rozklad – výsledky srovnání roku 2006 s rokem 2005**

Ukazatel	r. 2005	r. 2006	Vliv		Pořadí
			MPZ	Logaritmická	
<b>ROE</b>	29, 22 %	16 ,14 %	<b>- 13, 02 %</b>	<b>- 13, 05%</b>	
<b>EAT/T</b>	0, 052	0, 030	- 12, 33 ,%	- 12, 10 %	3.
<b>T/A</b>	2, 111	1, 679	- 3, 44 %	- 5, 05 %	2.
<b>A/E</b>	2, 655	3, 200	2 ,75 %	4, 10 %	1.

U meziročního srovnání roku 2006 s rokem 2005, měla na vývoj ukazatele ROE pozitivní vliv 2,75 % finanční páka, u které došlo k nárůstu oproti předchozímu roku

o 0,545. Bylo jí tudíž přisouzeno první pořadí vlivu. Opět negativní vliv - 12 % měl ukazatel ziskovosti, u kterého tentokrát vliv nebyl tak vysoký jako u předchozího srovnání. Ale i tentokrát je negativní příčinou vývoje ukazatele ROE. Stejně tak, jako u tab. 2.7 i zde se rozdíly výpočtů u obou metod liší. Je zde stejná příčina zaokrouhlování a logaritmu.

Tab. 2. 9      **Pyramidový rozklad – výsledky srovnání roku 2007 s rokem 2006**

Ukazatel	r. 2006	r. 2007	Vliv		Pořadí
			MPZ	Logaritmická	
<b>ROE</b>	16 ,14 %	2, 48 %	<b>- 13, 81%</b>	<b>- 14, 17 %</b>	
<b>EAT/T</b>	0, 030	0, 003	- 14, 51 %	- 16, 81 %	3.
<b>T/A</b>	1, 679	2, 443	0, 73 %	2, 74 %	1.
<b>A/E</b>	3, 200	3, 155	- 0, 03 %	- 0, 10 %	2.

Také z posledních propočtů je patrný výrazný pokles vrcholového ukazatele. Opět má pozitivní vliv na změnu vrcholového ukazatele obrát aktiv. Došlo zde k nárůstu oproti roku 2006 o 0,764. Finanční páka mírně ovlivnila celkovou změnu, její vliv byl nepatrně negativní. Stejně jako u předchozích srovnání mezi jednotlivými roky, i zde podstatný negativní vliv zaznamenal ukazatel ziskovosti.

Při pyramidovém rozkladu, na základě použití metody postupných změn a logaritmické metody, byl zjištěn stálý meziroční negativní vliv ukazatele ziskovosti, na vývoji vrcholového ukazatele ROE. Vývoj obrátu aktiv byl proměnlivý, stejně tak jako vliv finanční páky. V pořadí vlivů se meziročně navzájem střídají. V příloze č. 8 a č. 9 je proveden pyramidový rozklad ukazatele ROE metodou postupných změn a logaritmickou metodou.

### 3. Zhodnocení a doporučení pro další vývoj

Následující kapitola bude zaměřena na zhodnocení a posouzení finanční situace společnosti CAMFRLA transport s.r.o. působící v oblasti nákladní dopravy. Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvah a výkazů zisku a ztrát v letech 2004 až 2007. K posouzení finanční situace byly použity ukazatelé rentability. Následně byl proveden pyramidový rozklad zvoleného vrcholového ukazatel, rentability vlastního kapitálu, pomocí metody postupných změn a logaritmické metody.

Na základě horizontální analýzy byl zjištěn nárůst aktiv a pasiv především v roce 2006. Aktiva zvýšil především přírůstek peněžních prostředků na bankovních účtech a položky časového rozlišení. Také stav krátkodobých pohledávek se zvýšil oproti roku 2005 a tím také zvýšil celkovou hodnotu aktiv. Pasivní strana narostla v roce 2006 díky zvýšení krátkodobých závazků a vytvořením fondu ze zisku. Vertikální analýza potvrdila vysoký podíl oběžných aktiv na celkovém majetku společnosti. Jsou to především krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, které tvoří oběžná aktiva, a dále finanční prostředky na bankovních účtech a v pokladně. Velikost pasivní strany rozvahy je hlavně tvořena krátkodobými závazky a vlastním kapitálem.

Při provedení výpočtů jednotlivých ukazatelů rentability bylo zjištěno, že u každého z těchto ukazatelů dochází ke každoročnímu snižování. V podstatě je to pro finanční analytiku nebo manažery alarmující skutečnost. Pokles rentability celkového kapitálu je především způsoben narůstajícími náklady, a proto také dochází ke snižování EBITU i přesto, že tržby v jednotlivých letech výrazně rostou. Na snižování ukazatele rentability vlastního kapitálu má vliv pokles čistého zisku, který je ovlivněn výši nákladů a velikostí daňové sazby. Také následující propočet rentability tržeb ukázal příliš velký pokles mezi jednotlivými roky. Znamená to, že podniku z čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb velice malá částka, která se pohybuje ani ne řádově okolo desítek haléřů korun. Podnik v současné době nedisponuje žádnými dlouhodobými závazky vůči finančním institucím, to se tedy projevuje ve výsledcích propočtu ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu. Stejně tak vývoj rentability nákladů není pozitivní. Ten má snižující se charakter, což je z hlediska obecné zásady nepřijatelné.

Z výsledků je tedy patrné, že rentabilita podniku je velice nepříznivá téměř ve všech oblastech jednotlivých propočtených ukazatelů. Přílišné poklesy nejsou přijatelné jak pro podnik samotný, tak pro případné investory, kteří by chtěli v budoucích letech investovat do této společnosti. Jejich případný investovaný kapitál by se zhodnocoval velice málo. Jak již bylo několikrát zmiňováno, podnik nemá žádné dlouhodobé finanční výpomoci. Případné přijaté bankovní úvěry mají pouze dobou splatnosti do jednoho roku, a tedy úroky, které s nimi souvisí nejsou zahrnovány do nákladových úroků v položce výkazu zisku a ztráty, ale jsou brány jako ostatní finanční náklady.

Následným použitím metody postupných změn a logaritmické metody, byl proveden pyramidový rozklad zvoleného vrcholového ukazatele ROE. Pro rozklad byly vybrány pouze tři dílčí ukazatele, a to ukazatel ziskovosti, obrat aktiv a finanční páka. Za pomoci zmiňovaných dvou metod bylo určeno pořadí vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů. Tedy určení toho, jak velký vliv měl každý z dílčích ukazatelů na vývoj zvoleného vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu. Po provedení jednotlivých výpočtů a určení pořadí vlivu, lze konstatovat, že negativně působí na vývoj ROE především vývoj ukazatele ziskovosti. I když dochází k jeho meziročnímu poklesu, u každého srovnání mu bylo přiděleno třetí pořadí vlivu. Vliv obratu aktiv a finanční páky se jeví pozitivněji než u ukazatele ziskovosti. Právě u těchto dvou ukazatelů dochází k meziročnímu střídání jejich vlivu na ukazatel ROE. Na základě porovnání, lze pozitivnější vliv přisoudit obratu aktiv.

Po celkovém zhodnocení lze konstatovat negativní trend jednotlivých ukazatelů rentability. Společnost dosahuje velmi nízkých hodnot při zhodnocování vlastního kapitálu. Majetkovou strukturu tvoří z podstatné části oběžná aktiva, stálá aktiva jsou téměř nepatrná. Cizí zdroje jsou téměř na stejné výši jako oběžná aktiva. Společnost je překapitalizovaná, jelikož využívá dlouhodobé zdroje také ke krytí oběžného majetku. Doporučením pro další období je především snížení nákladů pomocí controllingu a zavedení řízení pohledávek např. skonto pohledávek. Dále by se měla snažit financovat aktivity z vlastních zdrojů a získat peníze především z nezaplacených pohledávek. Je nutné brát v úvahu, že společnost musí každoročně prokazovat svojí finanční způsobilost. Tuto povinnost jí ukládá § 4a) zákona č. 111/1994 Sb., o silniční dopravě v platném znění. Způsobilost je prokazována obchodním majetkem, objemem dostupných finančních prostředků, provozním kapitálem a rezervami. Proto společnost nevyužívá nerozdělený

zisk z minulých let a tvoří potřebné rezervy. V případě, že by tuto povinnost nesplnila, následkem by bylo vydání návrhu na zrušení živnostenského oprávnění pro závažné porušení podmínek stanovených zákonem.



## Závěr

Cílem bakalářské práce bylo posouzení finanční pozice společnosti, která se zabývá nákladní autodopravou. K dosažení cíle bylo využito finanční analýzy, především poměrových ukazatelů vyjadřující rentabilitu společnosti. Také bylo využito pyramidového rozkladu k určení pořadí vlivů jednotlivých dílčích ukazatelů působících na zvolených vrcholový ukazatel.

První kapitola se zabývá metodologií a přístupy k hodnocení finanční situace podniku. Začátek kapitoly je zaměřen na jednotlivé uživatele finanční analýzy, druhy zdrojů potřebné k jednotlivým propočtům a jejich význam a užití. V druhé části jsou popsány jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy. Tato práce se zabývala pouze rentabilitou, proto jsou zde popsány a matematicky vysvětleny pouze ukazatele rentability. Lze zde také najít pyramidový rozklad, který má jak grafickou podobu, ale také vyjádření pomocí matematických vzorců, a to u prvního stupně rozkladu. Závěrem jsou uvedeny metody analýzy odchylek, které jsou využity v praktické části práce.

V druhé kapitole je použito matematických vzorců, jejichž význam je popsán v předcházející kapitole. V první části je popsán profil společnosti CAMFRLA transport s.r.o. a je uveden graf vývoje vybraných základních ukazatelů. Z grafu je patrný neustálý nárůst tržeb, zvýšení aktiv v roce 2006, snižující se hrubý zisk a nepatrně se zvyšující vlastní kapitál. Následná část je věnovaná horizontální a vertikální analýze jednotlivých rozvah v letech 2004 až 2007. Z těchto analýz lze posoudit vysoký podíl oběžných aktiv a následně krátkodobých závazků na struktuře podniku. Ukazatele rentability jeví negativní trend. U každého z propočtených ukazatelů dochází k jeho neustálému meziročnímu snižování. Tato skutečnost není přijatelná jak pro podnik samotný, tak pro případné investory. Pozitivním jevem jsou narůstající tržby, které jsou však doprovázeny narůstáním nákladů. Na rentabilitu navazuje provedení pyramidového rozkladu zvoleného vrcholového ukazatele. K určení jednotlivých vlivů bylo použito metody postupných změn a logaritmické metody. Vrcholovým ukazatelem byl zvolen ukazatel rentability vlastního kapitálu a za dílčí ukazatele ovlivňující vrcholový ukazatel pak ukazatel ziskovosti, obrát aktiv a finanční páka. Je patrné, že negativní vliv na vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu měl především ukazatel ziskovosti. Vliv obrátu aktiv a finanční páky byl pozitivnější, avšak i zde lze říci, že docházelo k negativnímu vlivu. Za nejlépe působící

ukazatel, který pozitivně ovlivňuje změnu vrcholového ukazatele, je možné zvolit obrat aktiv.

Třetí kapitola je věnována zhodnocení provedené finanční analýzy a následně je uvedeno doporučení pro další období. Jak již bylo zmíněno, společnost nevyvíjí pozitivní trend ukazatelů rentability. Podstatnou část majetku společnosti tvoří především oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Lze konstatovat, že se jeví jako překapitalizována, tedy využívá dlouhodobé zdroje ke krytí oběžného majetku. Pro další období je doporučováno snížení nákladů zavedením controllingu a zavedení řízení pohledávek. Dále je také vhodné, aby své aktivity financovala z vlastních zdrojů a snažila se získat peníze především z nezaplacených pohledávek.

Na základě jednotlivých propočtů z poskytnutých informací o společnosti CAMFRLA transport s.r.o. byla provedena finanční analýza za pomoci poměrových ukazatelů. Pro ohodnocení finanční situace byly vybrány ukazatele rentability. Následným pyramidovým rozkladem zvoleného vrcholového ukazatele, byly vyčísleny vlivy dílčích ukazatelů.

## Seznam použité literatury

### 1) knihy :

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2006. 192 s. ISBN 80-86119-58-0.

DRUCKER, Peter F. *Podnikové řízení a hospodářské výsledky*. Přel. JEBAVÝ, J. 1. vydání. Praha : nakladatelství Svoboda. 1968. 265 s. ISBN 25-045-68.

GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýzy podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha : Ekopress, 2003. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

ZMEŠKAL, Z. *Finanční modely*. 1. vydání. Ostrava : VŠB-TU Ostrava, Ekonomická fakulta, 2002. 206 s. ISBN 80-248-0182-5.

### 2) Internetové stránky :

[www.mdcr.cz](http://www.mdcr.cz)

[www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)

### 3) Interní materiály společnosti CAMFRLA transport s.r.o.

## Seznam zkratek

$a_1$	dílčí ukazatel č.1
$a_2$	dílčí ukazatel č. 2
$a_3$	dílčí ukazatel č. 3
A	aktiva
BÚ	bankovní úvěry
CZ	cizí zdroje
DA	dlouhodobá aktiva
E	vlastní kapitál
EAR	<i>earnings retained</i> (nerozdělený zisk)
EAT	<i>earnings after taxes</i> (čistý zisk)
EBDIT	<i>earnings before depreciation, interest and taxes</i> (zisk před odpisy, úroky a daněmi)
EBIT	<i>earnings before interest and taxes</i> (zisk před úroky a daněmi)
EBT	<i>earnings before taxes</i> (zisk před zdaněním)
Ia	index změny vysvětlujícího ukazatele
Ix	index změny vrcholového ukazatele
KZAV	krátkodobé závazky
ln	logaritmus
MPZ	metoda postupných změn
N	náklady
Nmat	náklady materiálu
Nmzdy	náklady mezd
Nost	ostatní náklady
OA	oběžná aktiva
R	zbytek
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
$U_i$	hodnota dílčího ukazatele
$x_1$	hodnota ukazatele v běžném období

$x_0$	hodnota ukazatele v základním období
$\Delta X$	absolutní změna ukazatele
ZÚFP	ziskový účinek finanční páky
$\Delta$	změna stavu
$\Sigma$	suma

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- byl(a) jsem seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo,
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3),
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO,
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona,
- bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 25. dubna 2008

.....  
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

Volgogradská 2459/22, Ostrava – Zábřeh, 700 30

## Seznam příloh

- Příloha č. 1:** Rozvaha za rok 2004, 2005, 2006, 2007 (v tis. Kč)
- Příloha č. 2.:** Výkaz zisku a ztrát za rok 2004, 2005, 2006, 2007 (v tis. Kč)
- Příloha č. 3:** Horizontální analýza rozvahy
- Příloha č. 4:** Vertikální analýza rozvahy
- Příloha č. 5:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát
- Příloha č. 6:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
- Příloha č. 7:** Výpočty jednotlivých ukazatelů rentability
- Příloha č. 8:** Pyramidový rozklad – metoda postupných změn
- Příloha č. 9:** Pyramidový rozklad – logaritmická metoda

## RESUMÉ

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku.

V teoretické části jsou popsány metodologie a přístupy používané k hodnocení finanční situace podniku. Jsou zde specifikovány metody a ukazatelé finanční analýzy. Teoretická část je především zaměřena na ukazatele rentability, jenž jsou vyjádřeny jak matematickými vzorci, tak také pomocí obrázku, který znázorňuje pyramidový rozklad zvoleného vrcholového ukazatele. V závěru jsou popsány jednotlivé metody analýz odchylek.

Praktická část bakalářské práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti CAMFRLA transport s.r.o. provozující nákladní autodopravu. Byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvah v letech 2004 až 2007. Dále byl proveden výpočet ukazatelů rentability, a pomocí metody postupných změn a logaritmické metody, bylo určeno pořadí vlivu působící na zvolený vrcholový ukazatel.

Po zhodnocení situace byl konstatován negativ vývoj trendu ukazatelů rentability. Majetkovou část společnosti tvoří především oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Bylo doporučeno snížit náklady, získat peněžní prostředky z nezaplacených pohledávek a financovat aktivity z vlastních zdrojů.

## SUMMARY

The Bachelor thesis deals with financial analysis of the chosen company.

In the theoretical part the methodologies and approaches, which are used for the assessment of the company's financial situation, are described. The methodologies and indicators of the financial analysis are specified. Theoretical part mainly focuses on the profitability indicators which are expressed by mathematical figures and also by the picture which demonstrates the pyramidal resolution of the chosen top indicator. In the end the particular methods of the analysis variations are described.

The practical part of the Bachelor thesis is devoted to evaluation of the financial situation of the company CAMFRLA transport s.r.o. which operates with goods service. Horizontal and vertical analysis of the balances 2004 – 2007 were made. Then the profitability indicators calculation were done and by help of the sequential change method and logarithmic method the list of influence, which appeals on chosen top indicator, was specified.

After the situation's evaluation the negativ of the evaluation trend of profitability indicator was noted. The company's property part mainly makes up the short - term assets and the current liabilities. It was recommended to reduced costs, obtain finances from amount outstanding and financed activities from the own resources.



